SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 25 DE SEPTIEMBRE DE 2005 AÑO 16 Nº 808

CASH



REPORTAJE EXCLUSIVO
al secretario de Hacienda

Carlos Mosse defiende las estimaciones económicas incluidas en el Presupuesto 2006. Rechaza que hayan subestimado el crecimiento esperado y, por lo tanto, los recursos para manejar a discreción eventuales excedentes. Asegura que no tienen previsto una reforma impositiva ni aumentar tarifas a usuarios residenciales. Tampoco subir los planes Jefes ni los salarios públicos. Ratifica la política de mantener un superávit fiscal elevado y el manejo conservador del gasto público

El dueño del Presupuesto

Rafael Yohai

Sumacero

el Libro

¿ES POSIBLE OTRA ECONOMIA SIN (OTRA) POLITICA?
José Luis Coraggio
Editorial La Vanguardia



El autor cuestiona la noción de que los argentinos deben adaptarse a la globalización compitiendo entre ellos y con otras sociedades para ver quién saca la mayor ventaja. La inclusión progresiva de la población requiere construir otro sistema económico a partir de múltiples movimientos emergentes críticos de la sociedad y la política. Sin embargo, para sostenerse requieren articularse a partir de una visión crítica que cuestione la neutralización de una sociedad de mercado desigual y excluyente y de una democracia que es vista como un sistema procedimental sin capacidad de autodeterminación.

la Posta

Las elecciones realizadas en **Alemania** agudizaron el ingenio de algunos votantes ávidos de dinero. El diario *Dresdner Neueste Nachrichten* informó que en varios portales de Internet se subastaron votos. En e-Bay, por ejemplo, se podía encontrar un anuncio de un hombre del estado federado de Mecklemburgo-Pomerania dispuesto a votar al partido que deseara el mejor postor. La puja empezaba con un euro y la compra inmediata, conocida como el "cómpralo ya", era posible a cambio de veinte euros. Otro ofertante se presenta a sí mismo como conductor de un BMW que necesita dinero para pagar los recambios de su automóvil y por eso reclama 750 euros por la venta inmediata de su sufragio. Ambas ofertas desaparecieron del portal a pocas horas de las elecciones sin haber atraído interesados. Tal vez porque ambas partes sabían que la compra y venta de votos es castigada con hasta cinco años de prisión

EL CHISTE

Un chico le pregunta al padre:
–Papá, papá, ¿qué es un mercenario?
–Es un señor que lucha contra una o más personas, en su país o en el extranjero, sin ideales y solamente por dinero.
–Ah, ¿como los abogados?

740 mil millones de dólares sumaron las **reservas chinas** a fines de julio. Así lo informó Tang Xu, jefe de la oficina de investigación del Banco Central chino. La cifra brindada por Tang implica que las reservas crecieron en al menos 29 mil millones de dólares en julio, desde los 711 mil millones de dólares reportados a fines de junio. El alza en julio fue superior al incremento de 20 mil millones de dólares en cada uno de los dos meses anteriores, que mostraron una fuerte aceleración frente al aumento de 12 mil millones de dólares en abril. Las reservas de China, las mayores detrás de Japón, han crecido sustancialmente en los últimos años gracias a un creciente superávit fiscal, inversión extranjera y dinero que ingresa al país en apuestas a una apreciación del yuan.

Empresas

Trenes de Buenos Aires presentó en la estación Once el prototipo de la nueva unidad ferroviaria Doble Piso que se utilizará para el transporte de más de 9 millones de pasajeros mensuales que viajan en el ramal Once-Moreno, de la línea Sarmiento. Este coche doble piso fue desarrollado por técnicos e ingenieros argentinos de la fábrica Emprendimientos Ferroviarios SA.

EL ACERTIJO

Un granjero que tiene un rebaño de ovejas muy numeroso descubre una gran singularidad con respecto a su número. Si las cuenta de dos en dos, le sobra 1. Lo mismo ocurre cuando las cuenta de 3 en 3, de 4 en 4, etc... hasta de 10 en 10. **¿Cuál es el rebaño más pequeño que se ajusta a estas condiciones?**

Respuesta: 2521

La Frase



"*Uno de los argumentos de defensa, cuando se creó el sistema de jubilación privada, era que iban a ser grandes financiadores de largo plazo, que iban a dinamizar el mercado de capitales. Si uno mira bien sus inversiones, la mayoría son en bonos del Gobierno o en acciones. (...) creo que es el momento para que, si no se vuelve atrás con el régimen, por lo menos se utilicen los recursos para financiar el desarrollo*" (**Felisa Miceli**, presidenta del Banco Nación, *Revista Debate*, 15 de septiembre de 2005".)

el Dato

Desde que finalizó la destrucción de puestos de trabajo en octubre de 2002, la ocupación en las **pymes** creció 25 por ciento, mientras que en las grandes empresas el aumento fue de 12 por ciento. La consultora *Ecolatina* aseguró en su último informe que eso se explica por el elevado grado de informalidad que existe en esas firmas pequeñas, el cual le confiere mayor flexibilidad para la contratación y desvinculación del personal. En efecto, el 70 por ciento de los trabajadores no registrados se desempeña en empresas con menos de 10 trabajadores.

Ranking

Dinero
–evolución de los depósitos del sector privado, en relación al PIB–

Año	en %
1999	24,8
2000	25,9
2001	25,8
2002	20,8
2003	19,2
2004	17,7
2005 *	18,6

** Provisorio*
Fuente: Consultora abeceb.com

El dueño...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Luego de la presentación del Presupuesto 2006 realizada por el ministro de Economía Roberto Lavagna en el Congreso, el secretario de Hacienda Carlos Mosse defendió ante **Cash** los puntos más controvertidos del proyecto. Negó que el Gobierno subestime los recursos para poder disponer de fondos libres de asignación presupuestaria y aseguró que los 9249 millones de pesos destinados a la partida Obligaciones a cargo del Tesoro "no es una bolsa de plata con la que se puede hacer cualquier cosa". También dijo que eliminaron los superpoderes del jefe de Gabinete por el fuerte cuestionamiento que recibían y aseguró que esperan un acuerdo con el Fondo "siempre que el costo que se tenga que pagar no afecte estructuralmente el programa económico".

¿El Gobierno subestima los recursos que va a obtener el año próximo?

–No subestimamos los recursos, en realidad, hemos sido muy prudentes a la hora de estimar el crecimiento económico. Es cierto que hemos estado por debajo en la proyección de crecimiento en 2004 y 2005. No obstante, creo que el 4 por ciento proyectado para el 2006 se ajusta a la realidad que hoy vivimos.

Sin embargo, economistas de ideologías diferentes afirman que se parte de un piso de crecimiento de más de 3 puntos por el arrastre estadístico de 2005.

–En el Ministerio de Economía no tenemos esa visión respecto del arrastre.

¿Cuál es el piso para ustedes?

–Ese dato lo debería decir el encargado de las proyecciones macroeconómicas, pero es mucho menos de 3 puntos. Incluso en el Ministerio hay quienes hubieran preferido una tasa de crecimiento un poco más baja.

Algunos también hablan de subestimación porque la elasticidad recaudación-PIB incluida en el Presupuesto es 0,91, mientras que el año pasado fue de 1,08.

–Normalmente cuando se sale de una crisis la recaudación suele crecer más que el PIB nominal. Eso ocurrió en la salida de las últimas crisis que atravesó el país. Pero éstos son efectos que se van diluyendo con el paso de los años. Hay impuestos que necesariamente tienen que moverse con el crecimiento de la economía y otros más específicos con crecimientos muy puntuales como los que dependen de la venta de combustibles, movimientos de comercio exterior y operaciones bancarias.

Usted dice que no hay subestimación, pero en los últimos años se obtuvieron más recursos que los proyectados y la oposición afirma que el Ministerio subestima a propósito para luego disponer de recursos por fuera de la asignación presupuestaria.

–No es así. Nosotros tenemos la responsabilidad de no sobreestimar recursos porque si no, se termina habilitando gastos que después no tienen financiamiento. Esa fue la historia de la Argentina en las últimas tres décadas. En los '80 y los '90 la recaudación fue sustancialmente inferior a la proyectada. En el primer caso se desembocó en la hiperinflación del '89 y en el segundo en la hiperrecesión de 2001. Lo que nosotros tratamos es de no habilitar gastos de manera irresponsable.

La oposición también objeta el in-

Fondos Fiduciarios

El Presupuesto incluye 9800 millones de pesos destinados a 16 Fondos Fiduciarios. El año pasado el Gobierno dictó un decreto que permite disponer libremente de "los recursos líquidos de los fondos que temporariamente no se hallaren asignados", ¿para qué se destinan recursos a un fondo específico si después se puede utilizar la plata para otro fin?

–Ese decreto permite disponer de los recursos en forma transitoria y de corto plazo. Poder hacer uso de los importes que un fondo tiene disponible cuando surgen problemas circunstanciales de caja. Es para poder colocar Letras del Tesoro en los fondos a 30 días. Habitualmente los fondos tienen disponible entre 1500 y 2000 millones de pesos. Esa disponibilidad es de corto plazo. Si le saco la plata por un año destruí el Fondo. C

INFLACION
"Seguirá el reacomodamiento"

¿Qué factores tomaron en cuenta para pronosticar una inflación de 8,6 por ciento para 2006?

–El reacomodamiento de los precios relativos en 2006 va a continuar, aunque con menor intensidad que este año.

¿También supone un incremento de las tarifas domiciliarias de servicios públicos?

–No.

¿En qué medida la conformación oligopólica de ciertos mercados y la suba de salarios incidieron en la inflación de este año?

–Son causas combinadas. El salario es un precio relativo más y en los sectores oligopólicos para las empresas es más fácil acordar precios.

¿Los salarios pueden haber incidido en la inflación partiendo de un piso tan bajo?

–El traslado a precios tampoco ha tenido la magnitud que tuvieron los aumentos salariales en el mercado formal. C

cremento de la partida “Obligaciones a cargo del Tesoro” porque afirman que los 9249 millones de pesos que allí se incluyen se van a poder distribuir de modo discrecional.

–Lo que siempre estuvo cuestionado era el artículo del Presupuesto que decía que todas las transferencias se hacían sin sujeción al artículo 37 de la ley de Administración Financiera. Eso significaba que el jefe de Gabinete podía cambiar la finalidad de los recursos, alterar el resultado del ejercicio y modificar la composición económica del gasto. Ese artículo no está en el Presupuesto 2006. Por lo tanto, el jefe de Gabinete no puede disponer libremente de esa partida. A lo sumo puede cambiarla, siempre y cuando no altere la finalidad, el resultado ni la composición económica.

¿Y los 9249 millones de pesos para qué son?

–No es una bolsa de plata con la que se puede hacer cualquier cosa. Ese dinero tiene una asignación específica. El 48 por ciento está destinado a cumplir con leyes especiales que dictó el Congreso. El 11 por ciento son recursos para la ciudad de Buenos Aires y Tierra del Fuego en concepto de coparticipación. Se asignan a través de esa partida porque las dos jurisdicciones no están incluidas en la ley de Coparticipación. Un 7 por ciento son aportes a las provincias en cumplimiento de pactos firmados con la Nación durante la década del ‘90. Otro 6 por ciento son recursos reservados para cuando salga la ley de Financiamiento educativo que se envió al Congreso hace pocos días. Un 5 por ciento son aportes a empresas estatales, porque las empresas no forman parte del presupuesto, y un 4 por ciento son recursos destinados a gastos de personal en algunas dependencias estatales donde se vienen discutiendo nuevos convenios laborales, como el caso del INTI. Esos destinos explican más del 80 por ciento de los fondos. El resto tiene asignaciones similares. Es cierto que se puede tomar dinero de esa partida y transferirla a otro lado, pero se debe cumplir con el artículo 37 de la ley de Administración Financiera.

¿Al eliminar los “superpoderes” están reconociendo que se equivocaron al incluirlos antes?

–Hasta ahora llevamos movido por ese artículo el 1,25 por ciento del Presupuesto. En Argentina las condiciones de previsibilidad todavía no son las ideales y por eso se requería cierta elasticidad. Estoy convencido de que no son superpoderes porque esa palabra viene de la época de cuando Cavallo podía modificar impuestos, reducir aportes patronales y alterar el presupuesto. El alcance no es el mismo.

¿Y entonces por qué los sacaron?

–No los pusimos porque están fuertemente cuestionados. Pero eso no quiere decir que no sigamos dando el debate.

El superávit presupuestado este año fue menor a lo que se ahorró efectivamente porque en agosto se cumplió la meta anual. ¿Por qué se mantiene un superávit tan alto, e incluso se lo incrementa en los hechos, en un contexto donde aún persisten altos niveles de pobreza y desocupación?

Rafael Yohai



Carlos Mosse: “Tratamos de no habilitar gastos de manera irresponsable”.

–Todavía no está cumplida la meta anual. El problema es que el superávit se mide de dos formas: una expresada en pesos y otra en porcentaje del PIB. Para mí la que vale es la expresión en porcentaje porque si se producen variaciones en el Producto hay que responder con el superávit a esas variaciones. En términos de porcentaje todavía estamos abajo de lo presupuestado. La proyección para 2005 era de 3,2 para todo el sector público y hoy estamos en 2,8 por ciento. Creo que el superávit del sector público nacional este año no va a superar el 3,5 por ciento.

Mayor que el presupuestado.

–El sobrecumplimiento se observa recién cuando termina de ejecutar el Presupuesto, igual este año la suba no va a ser muy significativa en porcentaje. Creo que en un país cuya deuda pública asciende a cerca del 70 por ciento del PBI y donde recién se está volviendo al mercado de capitales, es imperioso tener un superávit que cubra la totalidad de los intereses y una mínima parte de las amortizaciones.

¿Ese superávit también es funcional con la estrategia de desendeudamiento de los organismos internacionales?

–Es uno de los objetivos.

¿Esa estrategia no conlleva un costo social demasiado alto?

–Hay economistas que nos critican por endeudarnos con el mercado al doble de tasa que la que ofrece el Fondo. Para nosotros sería mejor tomar deuda con el Fondo sin ningún tipo de condicionalidad, pero eso está lejos de ser así. El Fondo no está de acuerdo con nuestra política de sostener un dólar competitivo, ni con los mínimos que tenemos en el Impuesto a las Ganancias, pretende que sea más abarcativo y más bajo. Exige niveles de superávit bastante más altos y eliminación de algunos impuestos.

Sin embargo, el Presupuesto contempla la posibilidad de un acuerdo con el organismo.

–Se contempla un acuerdo en el cual el Fondo refinancia el 70 por ciento de las amortizaciones. Por lo tanto, está implícito el acuerdo con el Fondo y la continuidad de la política de desendeudamiento.

¿Cómo van a hacer para acordar con el Fondo si no aceptan las condicionalidades que usted menciona?

–Yo espero una negociación más abierta sin esas condicionalidades. Para nosotros el acuerdo es posible siempre que el costo que se tenga que pagar no afecte estructuralmente el programa económico. C

Presupuesto proyecciones

■ “No subestimamos los recursos, en realidad, hemos sido muy prudentes a la hora de estimar el crecimiento económico.”

■ “Creo que el superávit del sector público nacional este año no va a superar el 3,5 por ciento.”

■ “En un país cuya deuda pública asciende a cerca del 70 por ciento del PBI y donde recién se está volviendo al mercado de capitales, es imperioso tener un superávit que cubra la totalidad de los intereses y una mínima parte de las amortizaciones.”

■ “El Fondo no está de acuerdo con nuestra política de sostener un dólar competitivo, ni con los mínimos que tenemos en el Impuesto a las Ganancias.”

■ “Se contempla un acuerdo en el cual el Fondo refinancia el 70 por ciento de las amortizaciones. Espero una negociación más abierta sin condicionalidades.”

GASTO E INVERSION

Sin subas de salarios públicos

El Gobierno resaltó el aumento que contemplan las partidas presupuestarias para educación, ciencia y técnica, energía y transporte, pero el gasto primario en términos reales sigue muy por debajo de 2001.

–El gasto público está de acuerdo a las posibilidades de recaudación que la economía tiene y a una situación financiera compleja, pero también es justo reconocer que los presupuestos iniciales de nuestra gestión se concentraron en los efectos más duros de la crisis. El programa emblemático fue el Plan Jefas y Jefes. Luego el crecimiento permitió reducir entre 700 y 800 mil planes, producto de la incorporación de los beneficiarios al mercado laboral. Eso posibilitó darle prioridad a gastos en inversión pública, educación, ciencia y tecnología para consolidar el crecimiento.

Usted señala que el gasto está de acuerdo a las posibilidades de recaudación, pero desde una perspectiva heterodoxa se le podría decir que un mayor aumento en el gasto podría acelerar la recuperación e incluso mejorar la recaudación.

–Hoy más que el gasto público, para asegurar un crecimiento sostenido se debe impulsar la inversión, particularmente privada, con ampliación de capacidad instalada en industria y servicios públicos.

El Gobierno otorgó incentivos fiscales para favorecer la inversión, pero se benefició a grandes empresas como Techint y Repsol.

–En los incentivos que hemos lanzado hasta ahora les ofrecimos a las pymes el máximo que cada una de las leyes nos autoriza. Con relación al resto, nuestro interés es que la inversión en términos generales crezca.

¿El Presupuesto contempla un aumento para los beneficiarios del Plan Jefes?

–No, por ahora no ha sido considerado un factor prioritario.

¿Y en el caso de los empleados públicos y los jubilados?

–El presupuesto no prevé incrementos de salario en el sector público y en el caso de las jubilaciones contempla la última medida que elevó la jubilación mínima a 390 pesos. C

ESTRUCTURA TRIBUTARIA

“No habrá cambios impositivos”

¿Por qué el Presupuesto no prevé modificaciones en la estructura impositiva?

–El Presupuesto mantiene los impuestos tal cual están hoy, incluidos los llamados distorsivos. A medida que se consolide el proceso económico y la situación fiscal se fortalezca, vamos a ir introduciendo modificaciones.

¿Qué impuestos considera distorsivos?

-Para mí no son lo mismo las retenciones que el impuesto al cheque. Yo considero más distorsivo el impuesto al cheque que está afectando a toda la cadena productiva y de comercialización. Además es más fiscalista porque la única función de ese impuesto es recaudar. En el caso de las retenciones es cierto que hay un efecto fiscal, pero mediante las retenciones también se regula el nivel de precios internos, sobre todo en un país como el nuestro donde lo que se exporta es lo mismo que se consume en el mercado interno.

El presidente Kirchner prometió una rebaja del IVA antes de asumir. Ese mismo año, cuando se presentó el presupuesto 2004, lo consulté a usted sobre la posibilidad de bajar ese impuesto y me respondió que “primero hay que ordenar la recaudación”, ¿por qué no lo bajan ahora?

–En realidad se viene prorrogando de manera sistemática una rebaja en el IVA para las compras con tarjetas de débito y crédito de 5 y 3 puntos respectivamente. Se rebajó de manera selectiva tendiendo a que se bancaricen la mayor parte de operaciones posibles.

Ese es un beneficio orientado a los sectores medios y altos.

–No, porque también tienen ese beneficio los que cobran los planes Jefas y Jefes.

Pero los trabajadores que no reciben el plan y no están bancarizados se quedan afuera del beneficio.

–Lamentablemente eso es así. C

CONTADO

Miradas extranjeras

Por Marcelo Zlotogwiazda

Sobre el futuro de la economía argentina se dice:

■ "La producción continúa creciendo sostenidamente, a un ritmo anualizado que en el segundo trimestre trepó al 10 por ciento y que refleja que los motores de actividad funcionan con todos sus cilindros."

■ "La mejor noticia es que la inversión en equipos durables de producción subió un 36 por ciento, alejando algunas preocupaciones sobre el agotamiento de la capacidad ociosa que había para el corto plazo. Según nuestros cálculos, desde fines del 2003 el gasto en inversión está aumentando más rápido que la depreciación del capital."

■ "Las cuentas fiscales arrojan sustanciales resultados superavitarios."

■ "El apetito de los inversionistas por los bonos de deuda del Estado parece insaciable."

■ "La experiencia del corriente evidencia que el cumplimiento de los compromisos externos es posible, aun sin un acuerdo de refinanciamiento con el Fondo Monetario Internacional."

Pero también se afirma lo siguiente:

■ "Poco se hizo en la construcción de pilares para un crecimiento sostenido."

■ "Se fracasó en crear un esquema que garantice que la política fiscal va a seguir siendo prudente."

■ "Con una elección presidencial pautada para el 2007, sigue habiendo riesgo de que el sector público retorne a sus malos hábitos de vivir por encima de sus posibilidades."

■ "Se necesita establecer políticas que colaboren a que una mayor certidumbre promueva la llegada de las inversiones de largo plazo."

■ "Se están retirando operadores de empresas de servicios públicos y hay pendientes juicios contra el país por miles de millones de dólares en el comité arbitral Ciadi."

Lo curioso de estas dos baterías de sentencias sobre la realidad argentina y sus perspectivas es que acaban de ser vertidas en un mismo informe de coyuntura, elaborado en Nueva York por los economistas Luis Arcentales y Javier Romo del banco de inversión Morgan Stanley. Por supuesto que resulta más que válido, y hasta lógico, que el diagnóstico sobre determinada situación contenga claros y oscuros, y hasta –por qué no– mayoría de grises. Nadie sensato puede pintar la actualidad o el futuro argentino como un paraíso o como un infierno.

Pero adviértase como interesante que mientras el set de opiniones favorables u optimistas está basado en datos objetivos, en el sentido de cuantificables, el conjunto de objeciones es pura y exclusivamente subjetivo; lo que no le quita valor, pero claramente establece diferencia frente al primer grupo.

El contraste puede estar reflejando alguna de siguientes tres cuestiones. Por empezar, una carga de subjetividad que ansía que los datos objetivos dejen de ser positivos para que sus ideas no choquen más con la realidad que observan. Esto se conoce como deshonestidad intelectual o condicionamiento ideológico.

No hay que descartar, en segundo término, que muchas de las dudas simplemente obedezcan a una falta de comprensión sobre realidad local. Por citar sólo un ejemplo, a esta altura, ¿cómo dudar de que si algo caracteriza a la dupla Kirchner-Lavagna es la prudencia fiscal llevada hasta límites casi extremos?

Pero por cierto hay una tercera alternativa, que no es excluyente de las anteriores dos. Está visto que, por razones de estilo y, fundamentalmente, por algunas de las decisiones tomadas (la fuerte quita en la renegociación de la deuda, el desacuerdo con las privatizadas, las retenciones, por ejemplo), genera desconfianza de piel en sectores ortodoxos. Así como resultan desmesuradas desde la derecha tantas reservas con respecto a la continuidad del crecimiento, a la realización de inversiones y a la construcción de un marco institucional acorde (obviamente, desde ese lado nada se dice sobre desequilibrios e inequidades sociales), también parece algo exagerado el papel que el heterodoxo Mark Weisbrot, del Center for Economic and Policy Research de Washington, le adjudica a la Argentina en el declive del poder mundial del FMI. En un artículo publicado el viernes en el *International Herald Tribune* titulado "El FMI perdió influencia", el prestigioso economista escribió: "En septiembre del 2003, la Argentina hizo lo impensable: un default temporario con el FMI en rechazo de sus exigencias, que tuvo como resultado un crecimiento rápido y robusto... Antes de eso, sólo países paria como Congo o Irak defolteaban con el Fondo. El resto temía que hacer eso les significara perder acceso a todo tipo de financiamiento de organismos multilaterales, de países, y de privados. Y ese miedo era la fuente de poder del Fondo... La Argentina demostró que se puede enfrentar al Fondo, y no sólo proclamarlo sino hacerlo en simultáneo con una sólida recuperación económica. Esa actitud de la Argentina cambió el mundo". Mucho, ¿no? No obstante, sería oportuno que Kirchner y Lavagna leyeran lo que se les atribuye, y reflexionaran sobre la política de desendeudamiento que llevan adelante y que tan bien les sienta a los del FMI.

Polémica
ganancias

claves

■ Lotería Nacional prorroga por dos años las concesiones de los cinco bingos de la Capital.

■ Así reflotó la histórica disputa que mantienen el gobierno nacional y el porteño por el control del juego en la Ciudad.

■ Es un negocio que mueve 1000 millones de pesos anuales sólo de ganancia bruta.

■ Las máquinas tragamonedas que funcionan en el Hipódromo de Palermo y en el Barco Casino y que en el futuro podrían instalarse incluso en los bingos.

Gonzalo Martinez



En el Hipódromo las tragamonedas generan una ganancia bruta de 450 millones anuales.

PELEA POR LAS MAQUINAS TRAGAMONEDAS

Pasión por el juego

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El negocio del juego es millonario y se mueven poderosos intereses. Disputa entre el gobierno nacional y el de la Ciudad.

La decisión de Lotería Nacional de prorrogar por dos años las concesiones de los cinco bingos de la Capital reflotó la histórica disputa que mantienen el gobierno nacional y el porteño por el control del juego en la Ciudad, un negocio que mueve 1000 millones de pesos anuales sólo de ganancia bruta. En esta oportunidad, las salas de la tradicional lotería familiar fueron el factor desencadenante. Sin embargo, el verdadero negocio son las máquinas tragamonedas que funcionan en el Hipódromo de Palermo y en el Barco Casino y que en el futuro podrían instalarse incluso en los bingos.

En el Hipódromo de Palermo las carreras de caballos eran la máxima atracción hasta que en septiembre de 2002 Lotería Nacional autorizó la instalación de las tragamonedas a través de la resolución 99. En un comienzo fueron apenas 70 máquinas. Luego la cifra se fue ampliando hasta que en julio del año pasado el entonces presidente de Lotería Nacional, Waldo Farías, amplió el permiso hasta un máximo de 3000. **Cash** recorrió el Hipódromo durante la semana y pudo comprobar que actualmente funcionan cerca de 2400 tragamonedas distribuidas en los subsuelos de la Tribuna Oficial y de la Tribuna Especial y en la coqueta Confitería París, conformando el complejo de juegos de apuestas más grande del país.

Fuentes del sector aseguraron a este suplemento que esas máquinas generan una ganancia bruta de casi 450 millones de pesos por año. El 30 por ciento lo recibe el Estado y el 70 por ciento restante queda en manos de la empresa privada Hipódromo Argentino de Palermo SA (Hapsa), propiedad de Federico de Achával, empresario de turf, y del patagónico Cristóbal López, propietario de los casinos de Tierra del Fuego, La Pampa, Chubut y Santa Cruz. Hapsa ganó la concesión del Hipódromo en agosto de 1992 para explotar las carreras de caballos hasta el 2017, pero las máquinas incorporadas hace tres años cambiaron radicalmente la naturaleza del negocio, violando la seguridad jurídica de las demás empresas que se presentaron a la licitación inicial, pues en el contrato original no figura el permiso para explotar tragamonedas. Además, la ley porteña 538 prohíbe expresamente el funcionamiento de esas máquinas en la Ciudad.

La otra gallina de los huevos de oro es el Barco Casino de Puerto Madero donde funcionan cerca de 800 tragamonedas. La ganancia bruta que genera el barco está cerca de los 420 millones de pesos anuales, incluyendo las ruletas y los juegos de cartas. El 20 por ciento va a manos del Estado y el 80 por ciento restante queda en poder del grupo español Cirsa. En este caso también se viola la legislación de la Ciudad, pero aquí es más complejo porque en 1999 el entonces presidente Carlos Menem autorizó su funcionamiento en aguas del Río de la Plata para intentar eludir la prohibición vigente en la Ciudad. La inauguración fue el 8 de octubre de 1999 en medio de un escándalo que incluyó su clausura por parte del gobierno porteño, pero el juez federal Luis María Márquez dio lugar a un recurso de amparo de la empresa Cirsa y dispuso que no se podía cerrar el barco. Desde entonces, cada vez que la Justicia porteña ordenó clausurar el casino la Justicia Federal se interpuso haciendo valer la medida de no innovar dictada por el juez Márquez. Una situación similar se repitió en el caso del Hipódromo de Palermo desde que se instalaron las tragamonedas.

En octubre de 2003 la disputa entre el gobierno nacional y el porteño pareció cerrarse cuando firmaron un convenio para repartirse en partes iguales los ingresos generados por el juego en la Ciudad. Allí el gobierno de Aníbal Ibarra reconoció "la exclusividad de Lotería en la explotación, comercialización y fiscalización de los juegos de azar, destreza y apuestas mutuas que ésta viene desarrollando en el ámbito local hasta la fecha". La Legislatura ratificó el convenio en noviembre de 2003, pero el juez porteño Roberto Gallardo declaró inconstitucional el convenio y la ley ratificatoria. El abogado constitucionalista Ricardo Monner Sans afirmó a **Cash** que el fallo es inobjetable porque la Constitución de la Ciudad establece que el juego es facultad del gobierno porteño, pero el Barco Casino y el Hipódromo continúan obteniendo fortunas gracias a la medida de no innovar dispuesta por el juez federal Márquez. Ahora la disputa se extendió a los bingos y todo indica que la palabra definitiva la deberá dar la Corte Suprema de Justicia. Como antecedente de lo que puede venir vale recordar que el 27 de mayo de 2003 el procurador general de la Nación emitió un dictamen asesorando a la Corte donde afirmó que el tema del juego no era nacional sino local. C

EL PROYECTO DE UNA NUEVA AUTOPISTA, INICIATIVA PRIVADA Y PEAJES

"La historia será diferente"

POR CLEDIS CANDELARESI

Un grupo local con capitales canadienses propuso construir una autopista que unirá la que va a La Plata con el camino del Buen Ayre.

Rodolfo Perales es el rostro local del consorcio argentino-canadiense que presentó bajo el régimen de iniciativa privada un proyecto para construir y operar una autopista que unirá la que va a La Plata con el camino del Buen Ayre. Como titular de la constructora Perales Aguiar conoce el negocio del peaje, que explotó hasta septiembre del 2003 en tramos de la Ruta 3, y cuya cámara de concesionarios presidió desde el 2000. En diálogo con **Cash** afirmó que ahora el negocio será diferente.

¿Cuál será la tarifa del peaje propuesta?

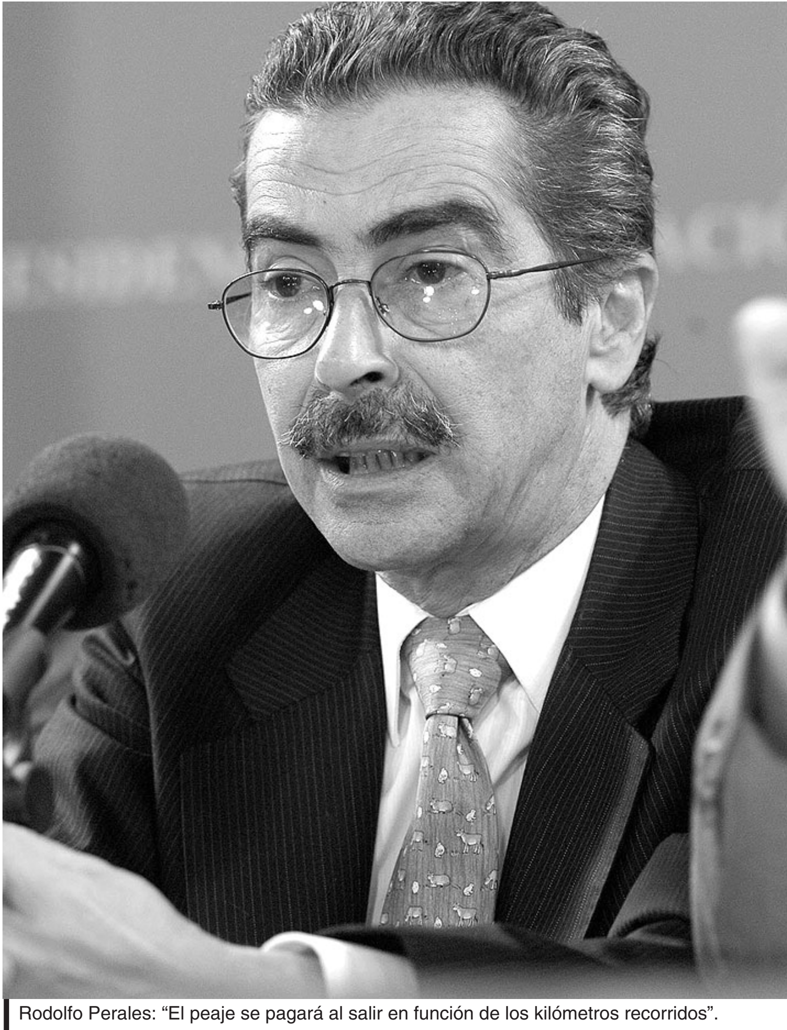
–Para recorrer los 117 kilómetros que tendrá la autopista terminada costará 10 pesos, a razón de ocho centavos y medio por kilómetro. Se pagará al salir, exactamente en función de los kilómetros recorridos.

¿En cuántos años se recuperará la inversión?

–Un pool de bancos americanos, europeos y canadienses financiará un proyecto de 853 millones de pesos más IVA. Según nuestras proyecciones, la inversión se recuperará en 18 años. Las obras terminarán en treinta meses. El plazo es exigente, pero nos conviene terminar cuanto antes para poder empezar a cobrar. De cualquier modo, hay que destacar que aún faltan cumplir condiciones claves. Primero: que el Gobierno la declare de interés a través de un decreto y convoque a licitación internacional. Después, integrar al Camino del Buen Ayre, y para eso hace falta trasladar al gobierno nacional la titularidad de esa vía.

¿Pensaron en recuperar la inversión por otra vía que no fuera el peaje?

–No. El decreto 966 que da marco a las iniciativas privadas impide diseñarlas en función de aportes del Estado.



Rodolfo Perales: "El peaje se pagará al salir en función de los kilómetros recorridos".

¿La tasa de retorno es similar a la de las rutas por peajes concesionadas a principios de los '90?

–Para nada. La historia será diferente. Y básicamente porque al conseguir financiamiento internacional, el retorno es mucho más bajo, entre el 9 y el 12 por ciento anual, cuando las anteriores promediaban el 22. Lo que pasa es que cuando se licitaron las rutas nacionales el costo financiero en la Argentina era mucho más alto: cerca del 36 por ciento anual y eso es tan decisivo en el diseño del negocio como el riesgo de mercado.

¿Ahora cuál es el riesgo de mercado?

–En este proyecto es bastante alto porque la traza es inexistente y el tránsito es muy incierto. Pero quiero aclararle que mi empresa nada tiene que ver con el peaje anterior. No nos presentamos en las licitaciones porque el régimen nuevo no nos parecía atractivo.

Pero siguen ligados al negocio como contratista de obras públicas.

–Sí.

¿Es más redituable que operar rutas por peaje bajo el nuevo esquema?

–Siempre depende del contrato que uno consiga (risas). Nosotros ahora estamos trabajando para Vialidad. El gran volumen de obra pública está a cargo del Estado.

¿Qué pasó con los reclamos cruzados que tienen los operadores del régimen anterior?

–No están cerrados.

¿Sobre qué proyecciones macroeconómicas previeron el negocio?

–En realidad, no priorizamos las variantes macro, porque la evolución del tránsito no es directamente proporcional al crecimiento de la economía. Un ejemplo es lo que pasó con el Acceso Norte, que tuvo un incremento muy importante a partir del desarrollo de un polo como Pilar.

¿Cómo se originó el interés canadiense?

–Ellos ya estaban interesados desde hace nueve años, cuando se licitó por primera vez una traza similar. Pero el concurso finalmente abortó porque el Estado nunca tuvo el dinero para financiar las expropiaciones. Nosotros previmos 270 millones de pesos para pagarlas.

Los constructores tuvieron muchas prerrogativas desde el gobierno de Eduardo Duhalde, cuando se les permitió redeterminar costos. En ese mismo momento, a las privatizadas le impedían ajustar tarifas.

–Es cierto. Pero no es nada novedoso. Es natural que el Estado ajuste los precios según lo que la obra vale. El ajuste se aplica sólo sobre el 90 por ciento de los precios y en caso que la suba de costos esté por encima del diez. C

Reportaje
empresas

claves

■ "Recorrer los 117 kilómetros que tendrá la autopista terminada costará 10 pesos, a razón de ocho centavos y medio por kilómetro."

■ "Un pool de bancos americanos, europeos y canadienses financiará un proyecto de 853 millones de pesos más IVA."

■ "Al conseguir financiamiento internacional, el retorno es mucho más bajo, entre el 9 y el 12 por ciento anual, cuando las anteriores promediaban el 22."

■ "Nosotros ahora estamos trabajando para Vialidad. El gran volumen de obra pública está a cargo del Estado."

■ "La evolución del tránsito no es directamente proporcional al crecimiento de la economía."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

¿Volverán las oscuras inversiones?

Se comenta la posibilidad de nuevas inversiones extranjeras, cifrando en esa posibilidad de proseguir en el futuro con la tasa de crecimiento de los dos últimos años. En esto no se habla claro, ya que las "inversiones" extranjeras pueden ser de *cartera* o *directas*. Las inversiones de cartera son colocaciones de fondos del exterior en papeles financieros, generalmente acciones, que no representan ninguna creación de capital reproductivo. Las inversiones directas sí están vinculadas con la actividad productiva, pero no hay ninguna garantía de que contribuyan a resolver ni a paliar el grave problema social de un país en que el 40 por ciento de sus habitantes está sujeto a pobreza y desocupación. Cualquier inversión que venga mirará dónde obtiene más rentabilidad, no el beneficio que produce en la sociedad. En verdad, la inversión tiene facetas buenas y malas. El crecimiento depende del crecimiento del capital reproductivo, pero la decisión de invertir o acumular depende de cierta cultura favorable al ahorro y de la inequidad social, que permite que la posibilidad de ahorrar se concentre en aquellos dispuestos a invertir. Por otra parte, la inversión es favorable a la creación de empleo: en eso consiste el "multiplicador" de Keynes; pero al aumentar la capacidad productiva, la inversión en cierto punto desencadena recesiones: ése es el resultado del mecanismo del "acelerador", de Aftalion-Clark. En el decenio de 1930 Haberler clasificaba toda una familia de teorías del ciclo como "teorías de la sobreinversión". Hay, sin embargo, un tipo de inversión que jamás es excesiva, no provoca ciclos económicos, la duración de su rentabilidad es la más larga posible, y permite que la misma sea captada por los sectores pobres y desamparados: la inversión en capital humano. Se coincide en que los hijos de los marginales dentro de diez años serán inservibles, para sí mismos y para la sociedad. La ley prescribe enseñanza pública, obligatoria y gratuita. La "obligatoriedad" puede asimilarse al sistema de internados, con doble escolaridad, donde el Estado brinde educación, alimentación, alojamiento e indumentaria de los educandos. Los niños estarían en tales escuelas de lunes a viernes, y al fin de cada semana se les devolvería a sus familias con 50 pesos en ticket-canasta. Sólo la construcción de las escuelas sería un factor reactivador de la economía. C

... que las hay, las hay"

La especie humana exhibe contradicciones sorprendentes. Hoy veíamos la interminable fila de habitantes de Houston huyendo, presas del pánico, para no ser víctimas del huracán Rita. Huían, claro, en sus automóviles, consumiendo nafta y despidiendo con ello cantidades enormes de dióxido de carbono, el principal gas responsable del cambio climático que originó la reciente mayor violencia de los huracanes tropicales. El automóvil, en efecto, fue una de las maravillas del siglo 20, y su producción y consumo masivo, obra de Henry Ford, desencadenaron la lucha por dominar en el planeta sus yacimientos petrolíferos y otras fuentes de energía. Además, fue genuinamente un fruto de la sociedad norteamericana. El teórico del crecimiento económico y apólogo de la sociedad norteamericana, Walt Whitman Rostow, señalaba el acceso al automóvil como un rasgo de la sociedad económicamente avanzada. Pero no fue sólo el automóvil el que desencadenó una fenomenal demanda y consumo de energía. EE.UU. se convirtió en una sociedad dominada por la energía, y la mayor consumidora de energía en el mundo. Hasta que comenzó a hablarse del "agujero en lacapa de ozono", "efecto invernadero" y "cambio climático", EE.UU. oficialmente respondió con soberbia y desdén hacia tales problemas. Seguramente diría, en su idioma, "a nosotros no nos va a pasar". Y si les pasaba a otros países, ello nunca se asumió como su responsabilidad por EE.UU. Se comportaba como un polizón del planeta Tierra, adonde viaja produciendo daños ecológicos sin pagar el boleto correspondiente. El país emisor de un tercio de los gases contaminantes, rehusó suscribir el protocolo de Kyoto al convenio-marco de las Naciones Unidas sobre cambio climático, del 11 de diciembre de 1997. A todo ello, ya había invadido Irak, y la volvería invadir con razones espurias, demostrando su determinación para controlar las fuentes petroleras del planeta. El presidente de EE.UU., recientemente, se movió con visible negligencia para socorrer a Nueva Orleans –¿acaso por no ser una ciudad WASP, como gustaba alardear su padre?–. Y cuando menos se esperaba, un huracancito, Rita, fue creciendo en intensidad hasta superar a Katrina y azotar a Texas, la tierra del presidente, tierra arrebatada a México, poseída sólo por el derecho que da la fuerza. ¿Un castigo a la soberbia? Uno no cree en las brujas, pero..." C

Finanzas
el buen inversor

■ **SPI Astilleros** bautizó la primera barcaza para transportar combustibles fabricada en la Argentina, luego de 18 años. La embarcación transportará un volumen de 430 mil metros cúbicos de combustible por año.

■ **Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa** inauguró una agencia en Pilar. La empresa planea expandirse por todo el país brindando servicios de asesoramiento en inversiones y finanzas.

■ La línea aérea **Alitalia** aumentará, a partir del 1º de noviembre, las frecuencias de sus vuelos al aeropuerto Fiumicino, de Roma. Habrá vuelos los días lunes, sábados y domingos.

■ La empresa Central Costanera cambió su denominación social a **Endesa Costanera S.A.**, de acuerdo a lo resuelto en la última asamblea extraordinaria de accionistas.

■ La Cámara Argentina de Supermercados eligió al director de **Carrefour**, Fabio Fabri, como nuevo titular de la entidad que agrupa a los grandes establecimientos comerciales del país.

PUJA DE ECONOMIA Y LA CITY POR LA TASA DE LOS NUEVOS BONOS

Brasil como referencia

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los operadores piensan que Argentina tiene que pagar una tasa más alta que la de Brasil. En cambio, Roberto Lavagna cree lo contrario, porque sostiene que la situación fiscal es mejor que la del vecino.


Los corredores pretenden una renta más alta que la que quiere pagar Economía en la emisión de nuevos bonos.

La decisión de Roberto Lavagna de dejar desierta la licitación de Boden 2015 pone en evidencia la nueva pulseada que comenzó entre el Gobierno y los grandes operadores de mercado. Economía les mandó la señal a los financistas que, tal cual ocurrió en la reestructuración de la deuda, quieren tener la palabra final sobre la tasa que está dispuesto a pagar. Del otro lado del mostrador, los corredores buscan imponer lo que debería retribuirles un país endeudado, que acaba de salir de la peor crisis de su historia.

El planteo del Gobierno tiene su lógica. En el actual contexto internacional hay exceso de liquidez. Los bajos rendimientos de los activos financieros se multiplican en los principales mercados del mundo. El bono a diez años del Tesoro alemán rinde un 3 por ciento anual. Tasas similares se encuentran en Italia y en Grecia. En Estados Unidos, la renta trepa al 4,2 por ciento anual. Ningún financista se atrevería a cuestionar la solvencia de esos países, aunque Europa extienda su mediocre momento económico mientras la administración Bush hará historia por el déficit de las cuentas públicas.

En este marco, los funcionarios argumentan que, de parte de los grandes fondos de inversión internacionales, existe una avidez tan importante por los activos de mayor rendimiento que hay espacio para reducir la tasa de interés en las colocaciones de deuda. En este sentido, Lavagna está convencido de que la Argentina no debería afrontar un costo muy superior al que paga Brasil. En el Palacio de Hacienda aseguran que la situación financiera del país es más holgada que la del socio. Y que esa realidad debería traducirse en la tasa a pagar. Por ese motivo, Guillermo Nielsen volvería a hacer las valijas en las próximas semanas para convencer a los financistas extranjeros.

El bache financiero que debe cubrir Economía hasta fin de año oscila entre 1500 y 2000 millones de dólares. Quedan por afrontar compromisos por 3400 millones de dólares. De ese total, 1350 millones se girarán al Fondo Monetario. Los restantes 2050 millones se reparten de manera equitativa entre vencimientos con los otros organismos internacionales y los acreedores locales, tanto los que poseen Préstamos Garantizados como papeles emitidos después de la devaluación.

En la city descartan que el Gobierno y el FMI lleguen a un acuerdo antes de que se inicie el 2006. En ese caso, y a menos que se cambie la estrategia (como, por ejemplo, cambiarles el status de acreedor privilegiado a los organismos o, en el otro opuesto, pagarles con las reservas), Economía se vería obligado a buscar financiamiento sí o sí en las próximas semanas. Además de la tarea de persuasión que pueda desplegar el equipo de Finanzas, en el microcentro especulan que el Gobierno podría apelar a otras alternativas para lograr una rebaja de la tasa.

■ Antes que nada, los funcionarios creen que los títulos públicos seguirán subiendo, lo que se traduciría en una natural disminución del costo de emisión.

■ También se podría disminuir el plazo de la emisión.

■ O lograr un acuerdo especial con los inversores institucionales locales.

■ Hacer lo propio con Venezuela. Hugo Chávez ya se comprometió a suscribir títulos de la deuda, y de hecho lo refrendó anteayer (500 millones de dólares). Hasta ahora siempre compró a precios de mercado.

La última semana, Lavagna jugó fuerte ante los financistas. La pulseada recién empieza. C

ME JUEGO

ROBERTO LOPEZ vicepresidente de Credinos Coop. de Crédito

Bonos. La licitación de Boden 2015 quedó desierta pero no impactará en los mercados. Es más: creo que el bono Discount en pesos puede subir otro 20 por ciento hasta marzo. El Par, en cambio, tendrá un recorrido alcista menor. Es un pronóstico conservador. Los precios están retrasados. La solvencia fiscal de la Argentina es clave para ser optimista.
Acciones. La operatoria será muy selectiva. Hay que tener cuidado con el momento de la compra. Me gustan Acindar, Banco Francés, Petrobras y Tenaris, siempre y cuando el petróleo siga aumentando. Los demás papeles van a acompañar esa tendencia mientras continúe el crecimiento de la economía.
Tasas. Creo que aumentarán porque se aceleró la inflación.
Dólar. El Banco Central no tendrá problemas en sostener el actual tipo de cambio.
Recomendación. Me inclino por los plazos fijos. Para invertir en acciones hay que moverse con cautela.

INFLACION ▲

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 2004	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
MARZO	1.5
ABRIL	0,5
MAYO	0,6
JUNIO	0,9
JULIO	1,0
AGOSTO	0,4
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**9,7**

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
25-SEP	1,6655
26-SEP	1,6657
27-SEP	1,6659
28-SEP	1,6662
29-SEP	1,6664
30-SEP	1,6667
01-OCT	1,6669

Fuente: BCRA.

RESERVAS ▲

SALDOS AL 21/09 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	25.456
VARIACIÓN SEMANAL	-251
CIRCULACIÓN MONETARIA (EN PESOS)	40.815

Fuente: BCRA

POR CLAUDIO URIARTE

"Si se produjera un huracán que afectara a Nueva Orleans la ciudad quedaría sumergida bajo seis metros de agua, con miles de pérdidas humanas. Para conjugar el peligro deben emprenderse gigantescas obras de ingeniería que transformen el sudeste de Louisiana. Nueva Orleans es un desastre anunciado. La ciudad está por debajo del nivel del mar, en una depresión flanqueada por diques que la limitan al norte con el lago Pontchartrain y al sur y al oeste por el río Mississippi. Por culpa de una desgraciada confluencia de factores está hundiéndose más, con lo que el peligro de que se hunda aumenta incluso con tormentas menores. El delta del Mississippi, muy bajo, que se interpone entre la ciudad y el golfo, está desapareciendo a pasos agigantados. En un año habrán desaparecido otros 70 u 80 kilómetros cuadrados de sus marismas. Cada pérdida ofrece a las crecidas de las tormentas un camino más despejado para extenderse por el delta, verterse en la depresión y atrapar a un millón de personas en ella y otro millón en las localidades que la circundan. Los modelos informáticos de las trayectorias posibles de las tormentas analizados en la Universidad de Louisiana cifran en miles las bajas."

Esta descripción no es posterior al Katrina. Fue escrita por el científico estadounidense Mark Fischetti el 1º de octubre de 2001. Pero no era el primer augur de la catástrofe. En 1998, científicos, ingenieros del ejército y autoridades de Louisiana diseñaron un plan, llamado Coast 2050, para evitar que la ciudad, cuyas defensas contra el nivel de las aguas son notoriamente débiles, quedara entrampada en el dilema que ahora describe Fischetti: "En el mejor de los casos, una Venecia en problemas; en el peor, una Atlántida moderna". Pero el plan requería de 14.000 millones de dólares, es decir ayuda federal. En ese momento, con un presupuesto superavitario en cientos de miles de millones de dólares, el presidente Bill Clinton y el Congreso tuvieron otras prioridades, y el consenso de Louisiana se disolvió entre las pujas de intereses de otros lobbies más poderosos (como el de la industria del petróleo) y la corrupción local; hace 10 días, y con un déficit presupuestario de 400.000 millones de dólares, George W. Bush se vio obligado a prometer una reconstrucción de la ciudad que los expertos valoran en 200.000 millones. Cabe preguntarse de dónde vendrán, ya que el presidente sigue tan renuente como siempre a aumentar los impuestos, aunque sea por una sola vez y con carácter extraordinario. También se niega a reducir el esfuerzo de guerra en Irak. Los números de Bush también están haciendo agua.

El presidente, en su discurso en una Nueva Orleans apropiadamente fantasmal, habló de "uno de los esfuerzos de reconstrucción más grandes que haya visto el mundo", proponiendo una Zona de Oportunidad del golfo con ventajas impositivas, cuentas bancarias para evacuados a fin de que puedan entrenarse para nuevos trabajos y pagar por el cuidado de sus hijos, e incluso un Acta de Refundación Urbana para permitir que víctimas de bajos ingresos del Katrina puedan construir sus propias casas sobre tierras baratas en poder del gobierno. Esto último fue ridiculizado por Bruce Katz, experto en políticas de urbanización de la Brookings Institution. "¿Le están pidiendo a gente que gana menos de 10.000 dólares por año que construya sus propias casas?"

Pero el resto del plan no es mucho más serio. Por cierto, dinero federal está fluyendo ahora sobre las áreas devastadas, y empresas amigas del gobierno federal ya han rapiñado los primeros contratos de reconstrucción, entre ellas Betchel, Fluor y Shaw Group, que recientemente construyó un helipuerto para el vicepresidente Dick Cheney. A su debido momento (cuando se trate de reparar la industria petrolera) tendrá que aparecer también la infaltable Halliburton, también del vicepresidente Dick Cheney. Pero los fondos para este esfuerzo están en algún lugar impreciso entre los deseos conservadores de Bush y una nueva profundización del déficit fiscal.

Bush habló de rebajas impositivas para la pequeña empresa, rebajas impositivas para la gran empresa y, en fin, el espíritu de empresa. También habló del papel de las iglesias y las organizaciones de caridad. Pero la vaguedad de sus planes (además de la aprobación de 60.000 millones de dólares de ayuda por el Congreso) mueve a preguntarse si su administración no está llegando a un prematuro final. C

AFP



Instalaciones petroleras en el Golfo de México, próxima etapa previsible de la gran reconstrucción.

LA IMPREVISTA RECONSTRUCCION DE NUEVA ORLEANS

Un emperador sin dinero

La catástrofe de Nueva Orleans se veía venir, pero no se hizo nada. Los costos de curar serán mucho más altos que los de prevenir.

el mundo

■ El desempleo en **México** en agosto disminuyó al 3,65 por ciento de la población económicamente activa, en comparación con el 4,04 del mes anterior, informó el Instituto Nacional de Estadística de ese país.

■ **Cuba** exporta unos 140 millones de puros premium, lo que corresponde al 32 por ciento del mercado mundial y al 77 si no se incluye Estados Unidos, el mayor consumidor de esos tabacos, pero al que los cubanos no tienen acceso por el embargo económico de Washington.

■ El índice de desempleo en **Brasil** se mantuvo estable en agosto con el 9,4 por ciento de la población activa, la misma tasa que en junio y julio de este año y la más baja en los últimos tres años, según las cifras del estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

AGRO

LA PRODUCCION MUNDIAL DE ALGODON AUMENTO MAS QUE EL CONSUMO GLOBAL

China define el rumbo del mercado

POR SUSANA DIAZ

Concentradas en las provincias del NEA, especialmente en Chaco y en menor medida Santiago del Estero y Formosa, en el país se siembran 400 mil hectáreas de algodón. Para la presente campaña la Secretaría de Agricultura estima una producción de 440 mil toneladas en bruto, cantidad que permitiría la obtención de alrededor de 140 mil toneladas de fibra de algodón que alimentarán principalmente el auge de la industria textil. Para la temporada 2005/2006, en cambio, se espera una baja del área sembrada como resultado de la sobreoferta internacional y los consecuentes bajos precios. Los integrantes más optimistas de la Cámara Algodonera Argentina estiman que el área sembrada rondará las 320 mil hectáreas. Es decir una reducción, en el mejor de los casos, del 20 por ciento.

Estas previsiones son posibles porque, aunque no son puros, los mercados de commodities son transparentes. Al igual que en otros mercados de insumos industriales y materias primas, la fuerte demanda China es un dato clave. En un mercado normal, ello habría significado alzas "naturales" de precios y un estímulo a la producción. Sin embargo, la distorsión introducida por los multimillonarios subsidios estadounidenses afecta los precios no sólo de manera directa, sino también a través de la sobreoferta. Por tener un precio subsidiado, los empresarios estadounidenses producen más. El subsidio es particularmente odioso porque proviene de un país que promueve en todos los foros internacionales la eliminación y las barreras comerciales. En el discurso, Estados Unidos asume su conducta de manera culposa. "Sabemos que está mal", aceptan sus diplomáticos, pero "no podremos dejar de hacerlo



mientras lo hagan nuestros competidores". Es el mismo argumento que esgrimen Europa y Japón, con lo que la disputa se vuelve tan circular como infinita. Nada nuevo hay bajo el sol más que tener presente esta realidad en cada negociación internacional.

En síntesis, a pesar de que en el último año el consumo mundial alcanzó un record de 23,4 millones de toneladas, 10 por ciento más que en el año anterior, la producción de 2004/2005 creció aun más, el 27 por ciento, hasta alcanzar 26,2 millones de toneladas. Como la producción sobrepasó el consumo, las existencias finales mundiales se encontraban a fines de julio en 10,5 millones de toneladas, 2,4 millones por encima del nivel del año anterior. El resultado es una fuerte señal a la baja de precios que, en los países sin subsidios, redundará en una menor producción. En la primera mitad del año los precios locales estuvieron un 25 por ciento por debajo de los precios de igual período de 2004. Las previsiones de siembra de los algodoneros argentinos son, en este contexto, sólo una muestra.

Pero no todos los datos son pesimistas. Los analistas internacionales estiman que la caída de la producción del 8 por ciento estimada para el próximo año se enfrentará a un crecimiento de la demanda del 2 por ciento, básicamente por la duplicación esperada de las importaciones chinas. Esta realidad convive con condiciones estructurales favorables. De acuerdo con el Boletín Algodonero que publica la Secretaría de Agricultura, "gracias a los avances tecnológicos, incluida la biotecnología, los rendimientos siguen en aumento mientras que los costos de producción bajan". El Algodón, entonces, seguirá compitiendo con cultivos alternativos, como por ejemplo el girasol, y es posible esperar que sus precios se recuperen. No obstante, los resultados de la campaña actual no se recuperarán en la próxima. C